

*Raiffeisen Index Prémium*  
*Származtatott Alap*  
*Éves jelentés 2007.*

# I. A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (RIPA) bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-155
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., dr. Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	Származtatott
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az alap eszközeinek túlnyomó részét likvid és kamatozó eszközökbe (fix kamatozású állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, bankbetétbe és egyéb likvid eszközökbe) fekteti, a fennmaradó részből pedig részvény- és árupiaci termékekre, indexekre szóló vételi opciókat vásárol. Ez a portfólióstruktúra biztosítja, hogy a befektető úgy részesedjen az alapkezelő által kiválasztott részvény- és árupiaci termékek árfolyamának értéknövekedéséből, hogy eközben a befektetett összeg korlátozott tőke- és hozamkockázatnak van kitéve. Az alap a megcélzott részvényt piac teljesítményéből a megvásárolt vételi opciók értéke, illetve lejáratkori kifizetései útján részesedik. Az alapkezelő a piaci helyzet mindenkorai megítélésének megfelelően dönt a megcélzott piacokról, az alap portfóliójában lévő opciók esetleges értékesítéséről, új opciók vásárlásáról, azok futamidejéről és kötési árfolyamáról. Az Alapkezelő célja, hogy az opciók alaptermékeinek névleges értéke az alap nettó eszközértékének 80-100% között mozogjon, és a befektető pénzügyi hozamok feletti hozamtöbblete éves szinten mintegy 2% legyen korlátozott tőke- és hozamkockázat mellett.

## 3. A RIPA éves hozama

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2006. december 31.	9,05%	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	-
2007. december 31.	7,05%	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	-

\* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

Forrás: RIF statisztika

## 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2007. évben jelentős változás nem történt.

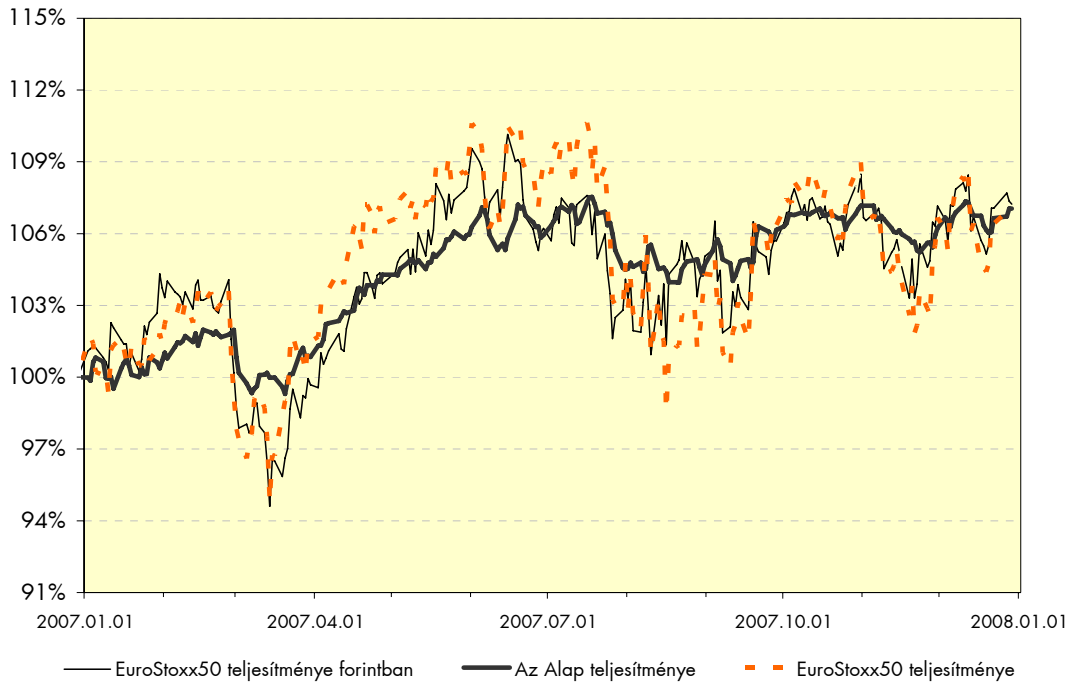
## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Az alapkezelő bővített 2007-ben az alap befektetési lehetőségein, 2007-ben már nem csak a Dow Jones EuroStoxx50 indexre szóló vételi opciókat vehet az alapkezelő, hanem más tőzsdén kereskedett termékeket, indexeket is kiválaszthat az alap számára. Ez nem változtat az alapkezelő által választott konzervatív befektetési politikán, az alap célja a részvénytőkepiaci hozamából való mérsékelt, de kiegyensúlyozott többlethozam biztosítása a befektetők számára. Mivel az európai konjunktúra továbbra is kedvező környezetet teremt a részvénytőkepiaci számára, és az index is kielégítően teljesít, így az alap továbbra is legnagyobb mértékben a Dow Jones EuroStoxx50 indexre rendelkezik kitettséggel.

A 2007-es év stabil növekedéssel indult, az index növekedését nem rendítette meg a január elején lezajlott, az ortodox karácsonyt követő orosz részvénytőkepiaci eladási hullám, csak a február végén bekövetkező kínai részvénytőkepiaci zuhanás. Február végén egy nap alatt 9%-ot esett a sanghaji tőzsde indexe, ennek a hatása végigsöpört a világ részvénytőkepiacain. Történt mindez annak ellenére, hogy a kínai, belföldi befektetők számára elérhető sanghaji piac gyakorlatilag el van szigetelve a külvilágtól, onnan a gyors tőke kivonás nem lehetséges, így egy esetleges helyi pánik nem tud könnyen tovaterjedni. Az alap csak mérsékeltet vett részt az esésben, pusztán az év eleji szintre esett vissza az árfolyam. Utána ismét kiegyensúlyozottan emelkedett az index egészen a június eleji megtorpanásig, amit a fejlett piacokon tapasztalható átmeneti aggodalom okozott. Ez leginkább az amerikai és német kötvénytőkepiacokon éreztette hatását, ahol 2-3 nap alatt jelentősen megemelkedtek a hosszú, 10 éves államkötvényektől elvárt hozamok. Ez az aggodalom végül nem terjedt át a részvénytőkepiacokra, így sem jelentősebb esést, sem tartós hangulatromlást nem okozott. Sokan tartottak attól, hogy a nyár elején újra megisméltódnak a 2006. májusi események, amikor egy hónapnál hosszabb ideig estek a részvénytőkepiacok. Ez az esemény az első fél évben nem következett be, sem az amerikai gazdaság nem fordult recesszióba, sem a kötvény-, vagy jelzálogpiaci anomáliák nem okoztak tőzsdéi pánikot. A forint tovább erősödött a fél év folyamán, ez csekély mértékben visszafogta az alap hozamát.

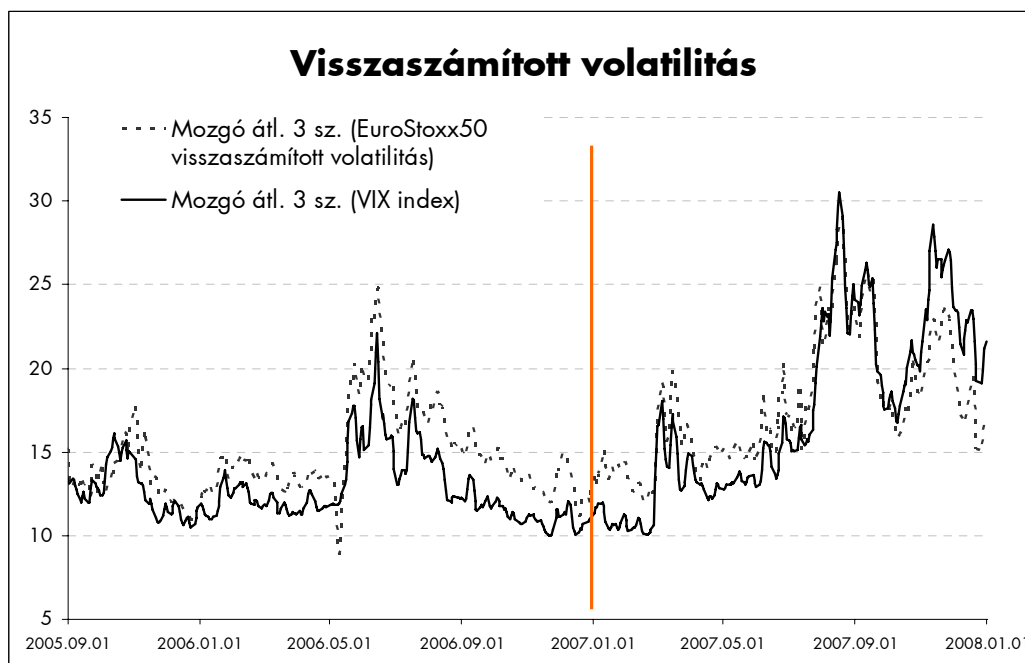
A nyár folyamán nem járt le újabb opció, de az augusztusi részvénytőkepiaci zuhanás érintette az EuroStoxx50 indexet is. Az index év eleji nyitóértéke alá is esett, de a befektetői bizalom megingása múlnak bizonyult. A harmadik negyedév végén bekövetkező intenzív visszakapaszkodás után az index már nem tudta túlszárnyalni nyár eleji csúcsát, mindig visszapattant a 4500 euro-s szint környékéről. Ez a mozgás jellemezte az év hátralevő részét is, sem az elemzők, sem a piaci szereplők pedig nem várnak javulást a következő néhány hónaptól.

Fontos tényezőt jelentett a részvénytőkepiaci hangulat esetében, hogy az augusztusi amerikai hitelpiaci válságra, mely a részvénytőkepiaci mélyrepülésével járt együtt, azonnal reagált az amerikai jegybank szerepét betöltő FED. Szeptemberben rendkívüli 0,5%-os kamatcsökkentés következett a likviditási helyzet miatt aggódó piaci szereplők megnyugtatására, majd a rendes ülésen is kamatcsökkentés mellett döntött a jegybank. A FED ezek után is tevékenyebben törekedett a piac megnyugtatására, a növekedést segítő lépések megtételére, de ez sem tudta maradéktalanul eloszlatni a jelzáloghitelezéssel kapcsolatos új híreket. Leginkább a nagybankok és vezető befektetési házak sorozatos bejelentései borzolták a befektetők idegeit, de ezeknek a veszteségekről és leírásokról szóló híreknek a folyamata azonban alábbhagyott a novemberben esedékes éves jelentési szezon után. Igaz ugyanakkor, hogy a hitelpiac helyzete, a hitelek drágulása és hitelek forrásainak beszűkülése sok gazdasági szereplőt érint, és hosszabb lefolyású lesz a gazdaságra nézve, mint egy-egy részvénytőkepiaci pánik hatása, így még egészen biztos hallani fogunk 2008-ban is a hitelpiaci események utóhatásairól. Kérdés persze, hogy milyen erős reakciókat képes kiváltani egy hasonló hír hónapok múltán, valószínűleg a befektetők korábbi idegessége elmúlik a helyzet rendeződésével. Az Európai Központi Bank eközben nem követte a rendkívüli kamatcsökkentésekkel az amerikai FED-et, sokkal visszafogottabb retorikát alkalmazott és kiváró álláspontra helyezkedett a részvénytőkepiaci reakciók láttán. Ugyanakkor a monetáris lazítást támogató lépésként tekinthetjük, hogy a korábban a piac által várt kamatemelések elmaradtak, ezek az emelések az európai gazdaság lassítását célozták volna.



1. ábra A Dow Jones EuroStoxx50 és a RIPA alakulása 2007. folyamán

Az alábbi ábra a VIX indexnek, valamint az opciók árát meghatározó volatilitásnak a simított értékeit mutatja be, ezzel képet kaphatunk az opciók árában megfogalmazódó „bizonytalanság” árazásáról. A függőleges vonal választja el a 2007-es év értékeit a 2006-os adatoktól.



2. ábra A piaci volatilitás változása

Mint a mellékelt táblázat is mutatja, a világ vezető részvénytőzsdéi kedvező hozamot biztosítottak saját országuk befektetőinek 2007. első félévében, de az amerikai (DOW, S&P500, NASDAQ) és a japán (NIKKEI225) indexek közül is kiemelkedik az EuroStoxx50 index teljesítménye, ez főként a német piac (DAX) szárnyalásának köszönhető.

Az alábbi táblázat részletezi a főbb nemzetközi részvénypiaci indexek 2007. évi hozamát:

Index:	DOW JONES	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225	EUROSTOXX 50
2006/12/31	12463,15	1418,30	2415,29	6220,8	6596,92	17225,83	4119,94
2007/12/31	13264,82	1468,36	2652,28	6456,9	8067,32	15307,78	4399,72
Nominális Hozam*	+6,43%	+3,53%	+9,81%	+3,80%	+22,29%	-11,13%	+6,79%

\* helyi devizában

Forrás: BLOOMBERG

### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

A 2007-es év elején az Alapkezelő elsődleges célja az alap további növekedésének a biztosítása volt, valamint szükség esetén a portfólió diverzifikálása a kibővített befektetési politika lehetőségeinek figyelembevételével.

Mivel a 2006. végén lejáró pozíciók miatt az alap viszonylag alacsony kitétséggel rendelkezett az index felé, ezért az alapkezelő újabb pozíciókat nyitott, majd a február végi kínai piaci zuhanás átvészélése után kihasználta a bekövetkező emelkedést, és első negyedév végén több meglevő pozíciót realizálta a nyereségét a meghirdetett konzervatív befektetési politikának megfelelően. Az alap így nem csak viszonylag kiegyensúlyozottan részesedett az index hozamából, de a nyereség egy részét be is biztosította a befektetők számára. Az alap a félév végén a lehetséges legnagyobb mértékű kitétséggel rendelkezett a fejlett országok részvénypiaca felé, ebben a helyzetben további változást a beáramló tőke okozhat, illetve a második félév folyamán néhány pozíció megújítása válhat szükségessé.

A nyár folyamán nem járt le újabb opció, de az augusztusi részvénypiaci zuhanás érintette az EuroStoxx50 indexet is, így az alap opciói leértékelődtek. A harmadik negyedév végén bekövetkező visszakapaszkodás után azonban az index nem tudta túlszárnyalni nyár eleji csúcsát, mindig visszapattant a 4500 euro-s szint környékéről. Mivel ez a mozgás jellemezte az év hátralevő részét is, az elemzők és a piaci szereplők pedig nem várnak javulást a következő néhány hónaptól, ezért az alapkezelő úgy ítélte meg, hogy rövidtávon kedvezőtlenre fordult a részvénypiac helyzete. Decemberben lejárt az Alap első olyan opciója, amiért nem kapott kifizetést, így év végével jutott először szerephez a tőkevédelemre törekvő befektetési politika előnye. Ebben a helyzetben a télen lejáró opciókat nem újította meg az Alap, mert kedvezőbb vételi lehetőségek is ígérkeznek a közeljövőben, így az Alap ezeket a forrásokat addig is a magyar pénzpiacra elérhető 7% körüli hozamon igyekszik kamatoztatni.

Az alap hozama 2007-ben 7,05%- volt, az index euroban mérve 6,79%-ot teljesített, forintban mérve pedig 7,24%-ot nyújtott. Az alap így közel 100%-ban részesült az index hozamából a befektetési politikának megfelelő 50%-kal szemben, ez leginkább a kedvező időzítésnek köszönhető. Az Alap egyrészt részesült az első félév emelkedéséből, másrészt pedig a második félévben a hazai pénzpiac hozamára tudott támaszkodni az európai részvénypiac helyett, így év végére a részvényindexszel összemérhető teljesítményt nyújtott. Az európai részvénypiacnál jobban teljesített az a kockázatmegosztás céljából beszerzett opció is, mely a fejlett részvénypiacokra nyújt kitétséget, így ez tovább javította az Alap teljesítményét.

Mivel az alap befektetési politikája továbbra is változatlan, lényegét az opciókon keresztüli portfólióbiztosítás jelenti, ezért kedvező vételi lehetőségek esetén ismét meg fog nőni a részvénypiacok irányába a kitétség.

Az alap továbbra sem használ tőkeáttételt.

## IV. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2006.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>364 503 990</b>	
Forint			336 729 201	
Deviza			27 774 789	
<b>Bankbetét</b>			<b>521 346 154</b>	
<b>Állampapírok</b>		<b>80 813</b>	<b>772 937 042</b>	
Kincstárjegy		80 813	772 937 042	
D070214	HU0000515663	28 713	284 435 859	HUF
D070926	HU0000515978	20 000	188 936 600	HUF
D071121	HU0000516067	32 100	299 564 583	HUF
<b>Vételi és eladási opciók</b>		<b>400</b>	<b>110 709 240</b>	
OP014WK		100	31 587 960	EUR
OP038WK		100	22 807 920	EUR
OP280KA		100	21 647 340	EUR
OP296KA		100	34 666 020	EUR
<b>Követelések</b>			<b>381 778</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-3 354 204</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>1 766 524 000</b>	

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>877 534 336</b>	
Forint			870 987 677	
Deviza			6 546 659	
<b>Bankbetét</b>			<b>363 314 167</b>	
<b>Állampapírok</b>		<b>83 500</b>	<b>817 725 970</b>	
Kincstárjegy		83 500	817 725 970	
D080312	HU0000516224	51 000	505 824 120	HUF
D080827	HU0000516463	32 500	311 901 850	HUF
<b>Vételi és eladási opciók</b>		<b>683</b>	<b>31 461 257</b>	
OP354KA		100	2 387 584	EUR
RIF_DB_A1		100	18 425 920	EUR
RIF_RCB_OP2		250	4 142 588	EUR
RIF_RCM_OP3		233	6 505 165	EUR
<b>Követelések</b>			<b>179 915</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-3 788 625</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>2 086 427 020</b>	

Az Alap 2007.01.01. és 2007.12.31. között nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

#### Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	1 561 786 526
2007. évben eladott befektetési jegyek	904 124 003
2007. évben visszaváltott befektetési jegyek	626 894 213
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	1 839 016 316
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.12.31-én	2 228 336 128
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.12.31-én	1,211700

### 2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama az utolsó három évben

	2005.08.17.*	2005.12.31	2006.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	750 000 000	860 185 026	1 766 524 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000517	1,036940	1,131092

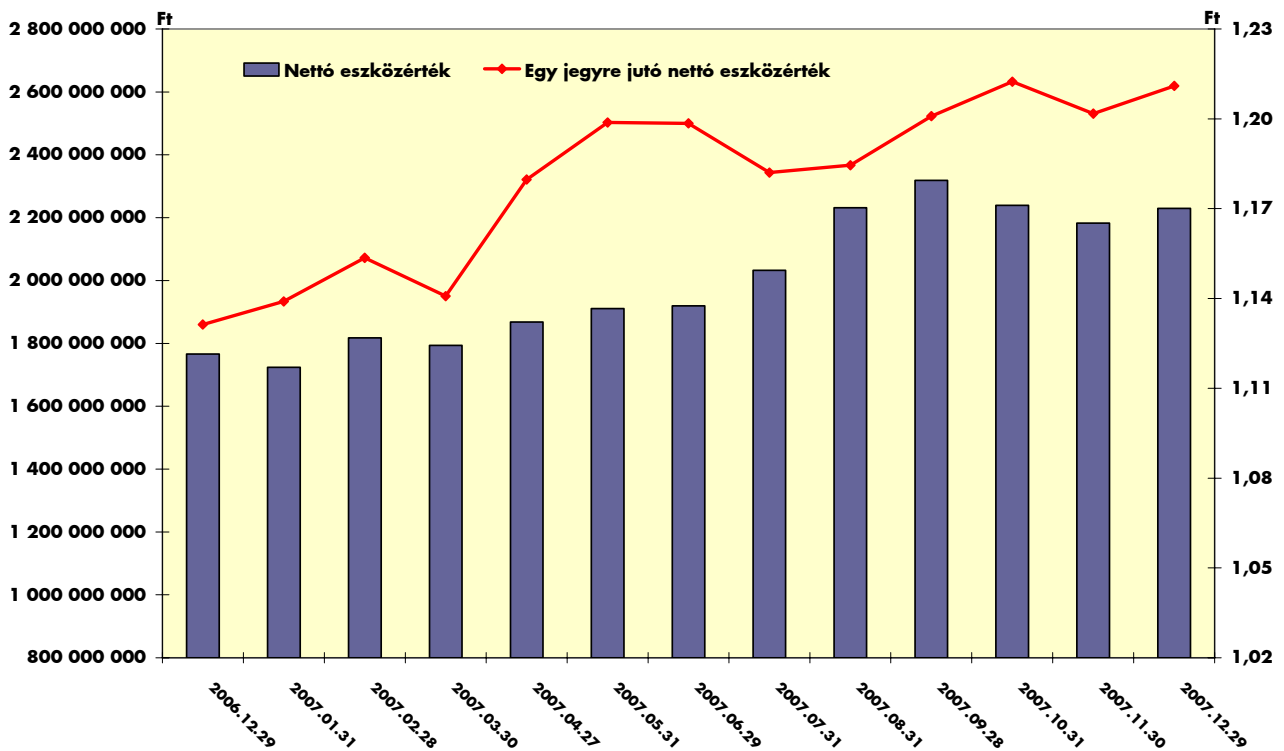
\* Az Alap indulásának dátuma.

**3. Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok**

<b>Induló dátum</b>	<b>Lejárat dátuma</b>	<b>Opció típusa</b>	<b>Névérték (EUR)</b>	<b>Deviza</b>	<b>Mögöttes termék</b>
2006.02.15	2007.02.15	Európai Call	1 000 000	EUR	részvényindex
2006.04.03	2007.04.03	Európai Call	1 000 000	EUR	részvényindex
2006.10.02	2007.10.02	Amerikai Call	1 000 000	EUR	részvényindex
2006.12.01	2007.12.03	Európai Call	1 000 000	EUR	részvényindex
2007.05.07	2007.12.03	Európai Call	1 000 000	EUR	részvényindex
2007.01.04	2008.01.04	Európai Call	1 000 000	EUR	részvényindex
2007.03.22	2008.03.20	Európai Call	1 000 000	EUR	részvényindex
2007.03.28	2008.03.31	Európai Call	1 000 000	EUR	részvényindex
2007.04.26	2008.04.28	Európai Call	1 000 000	EUR	részvényindex
2007.08.03	2008.08.04	Európai Call	1 000 000	EUR	részvényindex



#### 4. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap a tárgyidőszakban nem fizetett hozamot, a hozam az árfolyamban került jóváírásra.

Az 1. sz. melléklet az éves jelentés elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2008. április .

Balogh András  
az Alap képviselőjében

## **1. sz. MELLÉKLET**



**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap  
2007. évi éves beszámolójáról  
és üzleti jelentéséről**



## Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg  
Eredménykimutatás  
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



**KPMG Hungária Kft.**  
Váci út 99.  
H-1139 Budapest  
Hungary

Telefon: +36 (1) 887 71 00  
+36 (1) 270 71 00  
Telefax: +36 (1) 887 71 01  
+36 (1) 270 71 01  
e-mail: info@kpmg.hu  
Internet: www.kpmg.hu

## **Független könyvvizsgálói jelentés**

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2007. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2007. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.231.734 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 112.650 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

### *A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

Az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

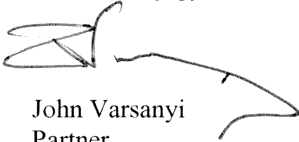
Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

*Záradék (vélemény)*


A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap 2007. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2008. április 11.

KPMG Hungária Kft.  
1139 Budapest, Váci út 99.  
Kamarai bejegyzés: 000202



John Varsanyi  
Partner




Dr. Éperjesi Ferenc  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 003161

## Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2006. december 31.	eFt 2007. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>1 629 683</b>	<b>2 083 009</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>772 937</b>	<b>833 814</b>
1 Értékpapírok	752 198	798 007
2 Értékpapírok értékkülönbözete	20 739	35 807
a kamatokból, osztalékból	0	8 138
b egyéb	20 739	27 669
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>856 746</b>	<b>1 249 195</b>
1 Pénzeszközök	857 059	1 249 195
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	-313	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>29 508</b>	<b>35 378</b>
1 Aktív időbeli elhatárolás	29 508	35 378
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>110 709</b>	<b>113 347</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 769 900</b>	<b>2 231 734</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>1 766 533</b>	<b>2 228 110</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 561 787</b>	<b>1 839 017</b>
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	2 031 783	2 935 907
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-469 996	-1 096 890
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>204 746</b>	<b>389 093</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	57 259	110 937
2 Értékelési különbözet tartaléka	131 135	149 154
3 Előző évek eredménye	-36 705	16 352
4 Üzleti év eredménye	53 057	112 650
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>2 637</b>	<b>2 893</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>2 637</b>	<b>2 893</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>730</b>	<b>731</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 769 900</b>	<b>2 231 734</b>

Budapest, 2008. április 11.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

## **Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap**

<b>Eredménykimutatás</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
	<b>2006.</b>	<b>2007.</b>
<b>I Pénzügyi műveletek bevétele</b>	<b>195 815</b>	<b>268 933</b>
<b>II Pénzügyi műveletek ráfordítása</b>	<b>117 529</b>	<b>121 430</b>
<b>III Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>IV Működési költségek</b>	<b>25 229</b>	<b>34 859</b>
<b>V Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>53 057</b>	<b>112 650</b>

**Budapest, 2008. április 11.**

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében



# **Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2007. december 31-ével végződő évre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

A Raiffeisen Index Prémium Alap (továbbiakban: Alap) 2005.08.11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 750.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.  
A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.270/2005.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.  
Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Dr. Eperjesi Ferenc (003161)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágyosmlyó u. 36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836		

### **2. Befektetési politika, az összegyűjtött tőke felhasználásának célja és módja**

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alapkezelő az Alap eszközeinek túlnyomó részét likvid és kamatozó eszközökbe, a fennmaradó részt pedig Dow Jones Euro Stoxx50 részvényi indexre szóló vételi opciókba fekteti.  
A tőke- és hozamkockázat csökkentése érdekében az Alap mindenkori saját tőkéjének 75%-át elérően fekteti kamatozó, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba.

Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét kizárólag az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. A magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények
2. A magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
4. Pénzpiaci eszközök: Sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek
5. Állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások
6. Látra szóló, illetve lekötött magyar forint vagy deviza bankbetétek
9. Kollektív befektetési értékpapírok - olyan befektetési alapok befektetési jegyei, illetve kollektív befektetési értékpapírok, melyek befektetési politikája az Alapéhoz hasonló
10. Származtatott ügyletek - vételi opciók értékpapírra, devizára, indexre, ezek származtatott termékeire.

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkepiaci törvény (2001. évi CXX. tv.) és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibának tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

Az Alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át. Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2008. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a Tőkepiaci Tv. és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

##### Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok.

A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún.

Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza.

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot tartalmazza, de T-1 tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzemeltetés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

##### Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok. Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által közölt információk alapján, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján, vagy a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, vagy az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról származó, vagy a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

### Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre lebontva kell kezelni. A tőzsdei és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált ügyleteket forintra átszámítva kell értékelni.

A tőzsdén kívüli határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum T napi piaci értékének, és a megállapodásban meghatározott vételi ár T napi jelenértékének különbözetével egyezik meg.  
A tőzsdén kívüli határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum T napi piaci értékének, és a megállapodásban meghatározott eladási ár T napi jelenértékének különbözetével egyezik meg.

Tőzsdei származtatott ügyletek esetében a T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentura közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ára alapján kell értékelni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltatók által közzétett vételi és eladási árból számított, számtani átlagként meghatározott középárfolyam alapján történik.

Európai opció esetén a legutolsó elérhető árjegyzés alapján számított implikált volatilitás felhasználásával a Black-Scholes modell alapján számított érték.

Amerikai opció esetén vételi opciónál az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama mínusz kötési ár, ha pozitív, egyébként nulla, eladási opciónál a kötési ár mínusz az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama, ha pozitív, különben nulla.

### Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

### Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

### Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:  
Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.  
Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.  
Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

A kamatozó kötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi ártérítéskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor a Raiffeisen Bank Zrt. deviza eladási árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegekben - és a számviteli politikájában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napj MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

Az üzleti évben minden opció a következő besorolás alá tartozott: elszámolási, nem fedezeti célú, tőzsdén kívül kötött.

##### A/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D080312	HUF	475 229	0	27 489	502 718
		<b>475 229</b>	<b>0</b>	<b>27 489</b>	<b>502 718</b>

##### B/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2008/E MAK	HUF	322 778	8 138	180	331 096
		<b>322 778</b>	<b>8 138</b>	<b>180</b>	<b>331 096</b>

##### C/ Vételi opciók

Vételi opciók	Devizanem	Lejárát	Beszerezési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
OP354KA	EUR	2008.04.28	24 746	0	-4 934	19 812
RIF_DB_A1	EUR	2008.03.31	16 069	0	7 290	23 359
RIF_RCB_OP1	EUR	2008.01.04	17 946	0	-3 700	14 246
RIF_RCB_OP2	EUR	2008.03.20	22 380	0	8 275	30 655
RIF_RCM_OP3	EUR	2008.08.04	23 083	0	2 192	25 275
			<b>104 224</b>	<b>0</b>	<b>9 123</b>	<b>113 347</b>
<b>Összesen</b>			<b>902 231</b>	<b>8 138</b>	<b>36 792</b>	<b>947 161</b>

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét 2006-ban Számviteli Politikája szerint a tőkenövekményben, míg a 2007-es beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2006.	2007.
Folyószámla HUF	336 802	669 531
Lekötött betét	492 166	579 000
Devizaszámla EUR	28 091	653
Átértékelési különbözet	-313	11
	<b>856 746</b>	<b>1 249 195</b>

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.	2007.
Folyószámla kamat elhatárolása	230	413
Bankbetét kamatelhatárolása	29 278	34 965
	<b>29 508</b>	<b>35 378</b>
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.	2007.
Mérlegvizsgálat	540	590
Letétkezelési díj	69	0
PSZÁF díj	121	141
	<b>730</b>	<b>731</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

#### 4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti az eredménykimutatását.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővésére nem tett értékbeli ígéretet.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

#### Pénzügyi műveletek bevételei részletezése ( e Ft-ban)

	2006.	2007.
Kapott kamat értékpapírok	0	289
Folyószámlakamat HUF	11 523	24 362
Opciók ügyletből származó árfolyam nyereség	84 057	78 535
Értékpapír értékesítésből differencia	51 203	121 814
Kapott kamat pénzüintől	46 225	41 554
Egyéb pénzügyi bevétel	2 807	2 379
<b>Összesen</b>	<b>195 815</b>	<b>268 933</b>

#### Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése ( e Ft-ban)

	2006.	2007.
Folyószámlakamat HUF	1	0
Opciók ügyletből származó árfolyam veszteség	116 178	118 292
Egyéb pénzügyi ráfordítás	1 350	3 138
<b>Összesen</b>	<b>117 529</b>	<b>121 430</b>

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai között mutatja ki az Alap az opciós ügyleteinek hatását.

Az ügyletek eredményhatása 50.395 eFt.

#### Egyéb bevételek

Az egyéb bevételek között 2007-ben először, visszaváltási büntető jutalék került elszámolásra 6eFt értékben.

#### A működési költségek részletezése ( e Ft-ban)

	2006.	2007.
Bankforgalmi jutalék	185	208
Alapkezelő költsége	20 490	30 074
Letétkezelő költsége	2 390	2 493
Kéler díj	32	164
Mérlegvizsgálat	911	989
Könyvvizetés	454	0
PSZÁF díj	413	575
Reklám, hirdetés	354	356
<b>Összesen</b>	<b>25 229</b>	<b>34 859</b>

Az Alapkezelő 2006.október 1-től átvállalta a könyvvizetési díjat az Alaptól, melyet az alapkezelési díjban érvényesít.

#### Rendkívüli eredmény részletezése

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2006-ban, sem 2007-ben nem voltak.

#### 5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása

A saját tőke részletezése	eFt-ban	2006.12.31	2007.12.31
<b>I. Induló tőke</b>		<b>1 561 787</b>	<b>1 839 017</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke		2 031 783	2 935 907
Visszavás. bef. jegyek névértéke		-469 996	-1 096 890
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>		<b>204 746</b>	<b>389 093</b>
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.		57 259	110 937
Értékelési különbözet tartaléka		131 135	149 154
Előző évek eredménye		-36 705	16 352
Üzleti év eredménye		53 057	112 650
<b>Saját tőke</b>		<b>1 766 533</b>	<b>2 228 110</b>

## 6. A éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2008. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai a december 29-i este kerültek meghatározásra. Ekkor a bankszámlák pontos egyenlege nem ismert.

Nem ismert a negyedéves bankforgalmi jutalék és a folyószámla kamat aznapi összege sem.

Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén a következő forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2008. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2007. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté valnak.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló 2 228 110	NEE számítás 2 228 336	Különbözet (eFt-ban) 226
<b>Különbözet tételelesen:</b>			
Értékpapírok	833 814	833 930	116
Származtatott ügyletek	113 347	113 347	0
Folyószámla és lekötött betét	1 284 573	1 284 279	-294
Követelések	0	551	551
Kötelezettségek	-3 624	-3 771	-147

A különbség nagy részét a folyószámla és a lekötött betétek elhatárolt kamata adja, mely a NEE számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

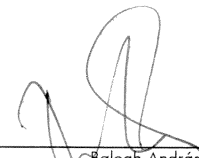
<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)</b>	<b>2006.</b>	<b>2007.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	93,74%	94,92%
3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,81%	99,84%
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
6. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	93,60%	94,79%
7. Működő tőke (eFt)	1 656 554	2 115 494

A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "Cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2008. április 11.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

## 1. sz. melléklet

### A mérleg sorok adatai alapján

#### 1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	2 231 734

#### 2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>94,92%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh	-	2 118 387
	Összes eszköz	-	2 231 734

#### 3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh	-	2 231 734
	Összes eszköz	-	2 231 734

#### 4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,84%</b>	Saját tőke	-	2 228 110
	Források összesen	-	2 231 734

#### 5. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettsége	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	2 228 110

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettsége	-	0
		Saját tőke	-	2 228 110

#### 6. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>94,79%</b>	Működő tőke	-	2 115 494
	Források összesen	-	2 231 734

#### 7. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	2 083 009
	Aktív időbeli elhatárolások	+	35 378
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	2 893
			<b>2 115 494</b>

Budapest, 2008. április 11.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2007.

eft-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eft-ban

31 235

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	208	0	208
Alapkezelő költsége	30 074	2 628	27 446
Letétkezelő költsége	2 493	210	2 283
Kéler díj	164	25	139
Mérlegvizsgálat	989	590	399
PSZÁF díjak	575	141	434
Reklám, hirdetés	356	30	326
<b>Össz:</b>	<b>34 859</b>	<b>3 624</b>	<b>31 235</b>

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

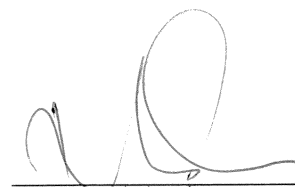
Saját tőke 2 228 110

eft-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>		<b>856 746</b>		<b>1 249 195</b>	<b>56,07%</b>
lekötött betét		492 166		579 000	25,99%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>331 096</b>	<b>14,86%</b>
2008/E MAK	0	0	0	331 096	14,86%
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>0</b>	<b>772 938</b>	<b>0</b>	<b>502 718</b>	<b>22,56%</b>
D070214	0	284 436	0	0	0,00%
D070926	0	188 937	0	0	0,00%
D071121	0	299 565	0	0	0,00%
D080312	0	0	0	502 718	22,56%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Egyéb vételi opció</b>	<b>0</b>	<b>110 709</b>	<b>0</b>	<b>113 347</b>	<b>5,09%</b>
OP014WK	0	31 588	0	0	0,00%
OP038WK	0	22 808	0	0	0,00%
OP280KA	0	21 647	0	0	0,00%
OP296KA	0	34 666	0	0	0,00%
OP354KA	0	0	0	19 812	0,89%
RIF_DB_A1	0	0	0	23 359	1,05%
RIF_RCB_OP1	0	0	0	14 246	0,64%
RIF_RCB_OP2	0	0	0	30 655	1,38%
RIF_RCM_OP3	0	0	0	25 275	1,13%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>		<b>29 508</b>	0	<b>35 378</b>	<b>1,59%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1 769 901</b>	<b>0</b>	<b>2 231 734</b>	<b>100,17%</b>

Budapest, 2008. április 11.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében



### 3. sz. melléklet

#### Cash-flow kimutatás

	2006.12.31	2007.12.31
	e Ft-ban	e Ft-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-714 097</b>	<b>61 541</b>
1. Adózás előtti eredmény ±	53 057	112 650
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés +	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
6. Szállítói kötelezettség változása ±	1 463	256
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	-48	1
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-752 511	-45 496
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-16 058	-5 870
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (7-24. sorok)</b>	<b>787 339</b>	<b>330 908</b>
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	1 183 328	904 124
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-395 989	-573 216
23. Kötvényvisszafizetés -	0	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lej. kötelezettség változása +	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>73 242</b>	<b>392 449</b>

Budapest, 2008. április 11.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében